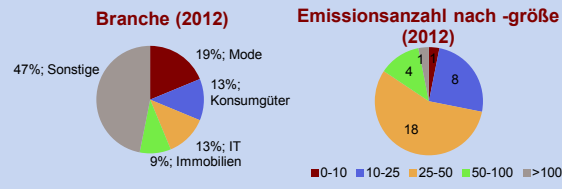
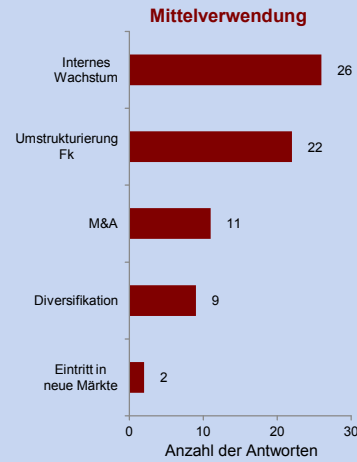


## 1 Mittelstandsanleihe

### Aktuelle Trends und Vorteile

- Mehr als 50 % der Mittelständler halten eine Finanzierung über den Kapitalmarkt für attraktiv
- Vor allem konsumentennahe Unternehmen nutzen das Instrument
- Vorteile:
  - Unabhängigkeit bleibt erhalten
  - Relativ schnelle Durchführung (3-4 Monate)
  - Aufbau von Beziehungen zum Kapitalmarkt
  - Keine Zweckbindung des Emissionserlöses
  - Besicherung muss nicht erfolgen

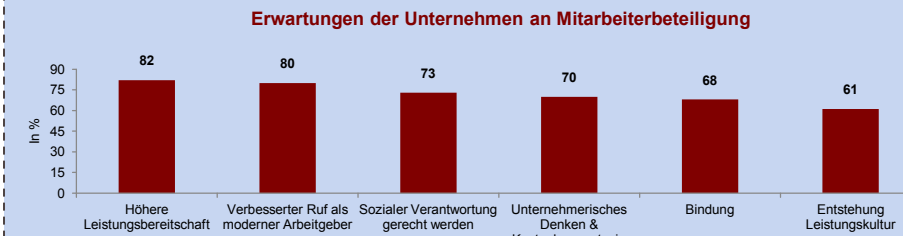


Quelle: Mittelstandsanleihe-Report 2012 (Hasler et. al.) in Corporate Finance biz 03/2013

## 2 Direktanleihe

### Beschreibung

- Platzierung von Fremdkapital bei einer Stakeholdergruppe wie z.B. Kunden, Lieferanten, Mitarbeitern
- Besonders flexible Ausgestaltung
- Emission kann Bindung zur angesprochenen Gruppe erhöhen
- Prospekterstellung ist eventuell nicht notwendig
- Interne Vorbereitung und Überzeugungsarbeit als kritischer Erfolgsfaktor, sodass sowohl Vertrieb als auch Kapitalgeber Chancen und Risiken verstehen

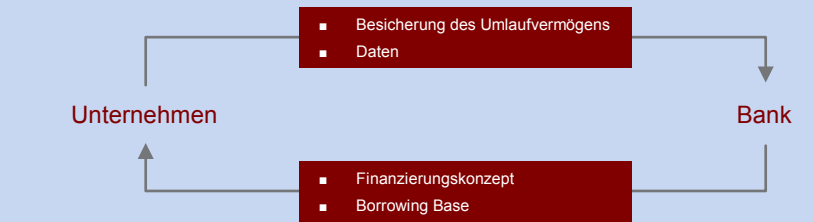


Quelle: Riekhof, Brüchner, PEH Göttingen, 2011

## 3 Borrowing Base

### Beschreibung

- „Atmende“ Kreditlinie, deren maximal mögliche Ausnutzung an die Bestände des Umlaufvermögens (= Borrowing Base) des Kreditnehmers gekoppelt ist
- Inanspruchnahme auf revolvernder Basis
- Als Sicherheit dient das Umlaufvermögen (z.B. Rohstoffe oder rohstoffnahe Produkte und Forderungen)
- Interessant ist das Konzept der Borrowing Base insbesondere für Unternehmen mit stark schwankendem Working Capital



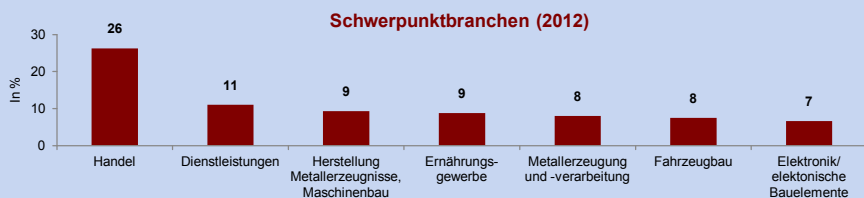
## 4 Syndizierte Factoringlinie

### Vorteile des Factorings

- Liquidität steht schneller zur Verfügung im operativen Geschäft und erhöht Handlungsspielraum
- Finanzplanung kann verlässlicher projiziert werden
- Längere Zahlungsziele für Debitoren möglich
- Verbesserung der Bilanzstruktur mit erhöhter Eigenkapitalquote und möglichem Ratingupgrade
- Entlastung des Debitorenmanagements und Fokussierung auf das operative Geschäft

### Vorteile der Syndizierung

- Kosten können reduziert werden, da sich Risiko auf mehrere Factorer verteilt
- Factorer können leichter ersetzt werden, falls ein Factorer ausfällt



Quelle: Jahresbericht 2012 – Deutscher Factoring Verband e.V.



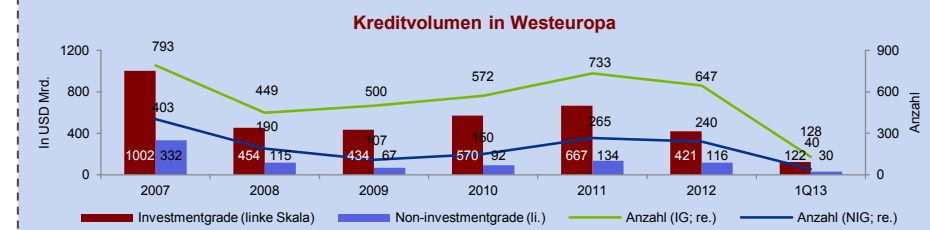
## 5 Banken-/Konsortialkredit

### Vorteile

- Große Finanzierungsvolumina möglich
- Erweiterung und Austausch von Kreditgebern möglich
- Strukturiertes Verfahren mit einem zentralen Ansprechpartner
- Vorteile bilateraler Kredite lassen sich größtenteils abbilden

### Nachteile

- Bankenkonsortium mit größerer Verhandlungsmacht
- Umfassende Kreditdokumentation



Quelle: Thomson Reuters LPC

## 1 Drawdown Equity Finanzierung

### Beschreibung

- Unternehmen vereinbart mit einem Investor eine später abrufbare Eigenkapitallinie
- Möglichkeit die Eigenkapitalbasis über einen vereinbarten Zeitraum (i.d.R. 2-3 Jahre) flexibel zu erhöhen
- Unternehmen entscheidet über Zeitpunkt des Abrufs; evtl. Ankündigung nötig
- Im Vorfeld werden Gebühren (2-3%), Kursabschlag (ca. 10%) und mögliches Volumen vereinbart
- Finanzierungsform ist nur für notierte und damit reifere Unternehmen möglich
- Bereitstellung über Private Equity Häuser

	Klassische Kapitalerhöhung	Drawdown Equity Finanzierung
Börsenregistrierung	✓	✓
Roadshow	✓	✗
Niedrige Transaktionskosten	✗	✓
Geringer Abschlag zum Kurs	✓	✗
Erlöse über längeren Zeitraum	✗	✓

## 2 AIM Listing

### Schritte zur Notierung

- Der Alternative Investment Market (AIM) ist der börsenregulierte Markt der London Stock Exchange (LSE) und vergleichbar mit dem Entry Standard der Deutschen Börse (DB). Im Gegensatz dazu sind staatlich regulierten Märkte, wie der Main Market der LSE und Prime bzw. General Standard der DB, zu sehen
- Die Vorteile des AIM gegenüber dem Entry Standard liegen vor allem in der internationalen Investorenbasis und größeren Etablierung
- Der Weg zur Notierung am AIM ist vereinfacht. Er besteht aus der Genehmigung eines zugelassenen Nominated Advisors (Nomad), verschiedenen Due Diligences durch Anwälte, Buchprüfer etc., der Bewerbung beim AIM und dem abschließenden Fundraising
- Von der Bewerbung bis zur Platzierung werden ca. drei Monate benötigt
- Die Kosten setzen sich zusammen aus ca. €6.000 für die einmalige Zulassung am AIM sowie 7-10% des Emissionserlöses für Berater

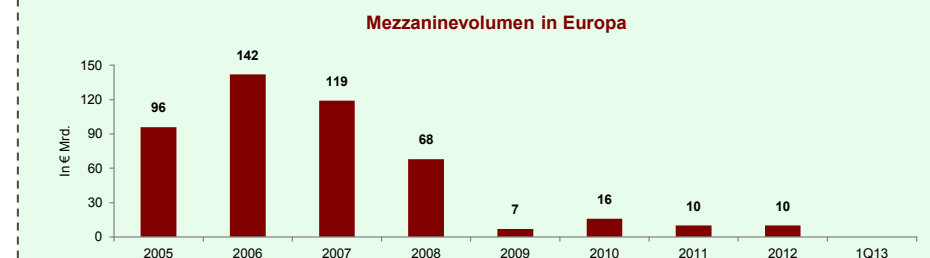
	Entry Standard	AIM
Free Float/ Marktkapitalisierung	Keine Vorgaben	Keine Vorgaben
Rechnungslegungsgeschichte	Mindestens 1 Jahr	Normalerweise 3 Jahre
Mindestaktienkapital	€250.000	Keine Vorgabe

Quellen: London Stock Exchange, Deutsche Börse

## 3 Mezzanine

### Aktuelle Situation

- Heutzutage treten eine Vielzahl an Fonds oder Beteiligungsgesellschaften auf, die individuelles Mezzanine vergeben. Diese führen eine eigene Due Diligence durch und erwarten i.d.R. Zinssätze zwischen 10% und 14% und können darüber hinaus einen Equity Kicker beinhalten
- Individuelles Mezzanine kann flexibel eingesetzt werden und steht damit bspw. für Akquisitionen zur Verfügung
- Das Volumen insgesamt ist rückläufig und zeigt, dass Mezzanine in vielen Situationen durch andere Lösungen ersetzt wird



Quelle: S&P LCD